

**NATUFLOR S.A.**  
**INFORME ANUAL**  
**2011**

Machachi, Marzo 29 del 2012.

**INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO**



**Señores accionistas:**

A continuación pongo a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe sobre los resultados y actividades de la empresa durante el año fiscal de 2011.

**1.- ANTECEDENTES**

El año 2011 terminó con mejores resultados macro económicos versus el año anterior, ya que se espera según datos del Banco Central de Ecuador un crecimiento de la economía del 6.5%, motivado básicamente por la operación petrolera, la construcción y la abundante obra pública del gobierno actual.

La Balanza Comercial cerró por tercer año consecutivo con déficit, siendo este en el 2011 del 2.7% del PIB, cifra que es menor comparada con el 7.9% del 2010, dado por la aplicación de restricciones a las importaciones por la vía de licencias de importación, así como por la aplicación de aranceles que afectaron seriamente a algunos sectores como el automotriz.

En relación al desempleo este se encuentra según cifras oficiales del Banco Central al cierre del año, en niveles del 5.07% frente al 6.11% del año anterior y la inflación por el año 2011 es del 5.41% frente al 3.33% en 2010. El salario pasó de USD \$240 en el año 2010 a \$268.22 en el 2011, esto es un incremento del 11.8%.<sup>(1)</sup>

Con relación a nuestro sector es importante observar que seguimos en desventaja competitiva frente a países vecinos debido a la falta de acuerdos comerciales en firme con los Estados Unidos y la Comunidad Europea; este momento contamos con la renovación del ATPDEA por un plazo corto hasta julio de 2013.

Localmente hemos sido afectados con el incremento de los impuestos municipales cuya ordenanza nos genero un aumento de 1,470% en los rubros de patente e impuesto a los activos. Y debido a la aplicación del Código de la Producción, hemos procedido con el cálculo y la previsión para el pago de la compensación a trabajadores que no llegaron al Salario Digno calculado en USD \$350.70 para el 2011.

Es en este ambiente político y económico, en que se desarrolló nuestra economía y la Empresa, como se informará a ustedes a continuación.

<sup>(1)</sup>Fuentes de información: Banco Central del Ecuador,

**2.- VENTAS**

Las ventas netas totales en el 2011 fueron USD \$3,348,729.36 y un total de producción vendida de 8,702,367 tallos donde el 97.6% fue flor de exportación; y el 2.4% fue venta de flor nacional.

El precio promedio por tallo de exportación fue de USD \$0,40 esto es cuatro centavos más que el año anterior, y los tallos de flor nacional se vendieron a USD \$0,06. El precio promedio general fue USD \$0,39.

Durante la temporada de Valentín (período del 26 de Enero al 6 de Febrero), las exportaciones fueron un -20.6% menores que el año anterior alcanzando los USD \$228,468 y se exportaron un total de 371,757 tallos, esto representa un -46.9% menos frente al 2010.

### 3.- PRODUCCION

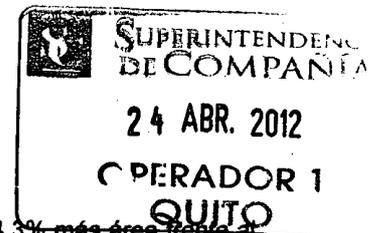
En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la producción del año 2011 frente al 2010:

TALLOS	2011	% Part.	2010	% Part.	Var. '11 vs. '10	
					%	Tallos
Producidos	10,629,857		10,459,071		1.6%	170,786
Nacional	1,839,130	17.30%	1,769,202	16.92%	4.0%	69,928
Exportables	8,790,727	82.70%	8,689,869	83.08%	1.2%	100,858
Restricción	571,271	5.37%	487,339	4.66%	17.2%	83,932
Exportados	8,155,252	76.72%	8,162,647	78.04%	-0.09%	-7,395

El volumen producido fue mayor en un 1.6% con 170,786 tallos adicionales frente al 2010; la flor nacional aumento un 4% y los tallos exportables 1.6%, de este rubro un 17.2% paso a inventario de restricción un total de 571,271 tallos.

La productividad exportable (flores por planta promedio mes) se redujo un 4.3%, y se logro aumentar el largo promedio 2.3 centímetros, información que se presenta en el siguiente cuadro:

Flor de Exportación	2011	2010	Var. '11 vs. '10
Productividad T/P/M	0.67	0.70	-4.3%
Largo promedio	67.2	64.9	3.6%



El área promedio productiva en el 2011 fue de 15.4 hectáreas y es un 4.3% más área frente al año anterior, información en el siguiente cuadro:

Área Productiva (m2)	2011	2010	Var. '11 vs. '10	
		154,214	147,840	6,374

La finca terminó el 2011 con un total de 1,244,179 plantas sembradas, esto es un 13.4% de aumento en plantas frente al año 2010; los principales movimientos son los siguientes:

- Por erradicación de 26,809 plantas, variedades Lady in Red y Farfalla.
- Por renovación de 30,750 plantas, variedades Freedom y Mondial.
- Por ampliación de área sembrada 142,895 plantas, variedades: Fiesta, Freedom, High & Candy, Hot Merengue, Hot Shot, Iguazu, Nena, Ocean Song, Proud, Tara, Thrill, Topaz, y White Chocolate.
- Otros movimientos 290 plantas, pruebas variedad Bikini.

### 4.- OTRAS ACTIVIDADES

Con la aprobación del Directorio, se ejecutaron inversiones según el siguiente detalle:

#### Ampliación del área sembrada:

En el primer semestre se realizó la construcción de cuatro bloques nuevos con un área total de 19,247.66 metros cuadrados; el costo suma USD \$317,574.38 que incluye la inversión y licencias del material vegetal, los invernaderos y el cable vía.

#### Ampliación del área de pos cosecha:

Durante el 2011 concluyo el trabajo totalizando un área de 450 metros cuadrados de construcción, cuyo costo fue de USD \$84,103.92, que incluye infraestructura eléctrica interna.

Adicionalmente se desarrollaron actividades importantes que complementaron la gestión Gerencial de este periodo:



**Sello BASC:**

Se realizó en el mes de diciembre 2011 la auditoría anual y se obtuvo la certificación en normas de seguridad internacional para la prevención de actos ilícitos, este sistema de seguridad comprende adoptar normas que permitirá asegurar el personal, los accesos físicos, los procesos y nuestro producto.

**Sellos Socio Ambientales:**

Natuflor obtuvo luego de la respectiva auditoría la ratificación del sello Flor Ecuador en el mes de junio 2011; este certificado está vigente durante un año calendario.

**Manejo Orgánico de la Producción:**

Natuflor continúa como miembro del grupo ECOFAS y sigue aplicando insumos orgánicos (extractos naturales, bioles y trichodermas), para fines de nutrición y protección del material vegetal de la Finca.

**Manejo de desechos:**

Dentro de nuestro sistema de responsabilidad ambiental se ha logrado dar una adecuada disposición con distintos gestores autorizados, registrándose un total de 17,192 kilos de desecho manejados con el siguiente detalle:

- Especiales (plástico de invernaderos): 14,181 kilos.
- Peligrosos (envases de químicos tripe lavados): 2,038 kilos
- Cartón común: 882 kilos
- Hospitalarios: 15.35 kilos
- Otros (comunes y madera): 76 kilos

Se informa también que la infraestructura de la finca como son invernaderos y demás instalaciones se encuentran en buenas condiciones.

Durante el 2011 se cambiaron plástico en cerramiento y cubiertas de varios invernaderos, dando cumplimiento al plan anual de mantenimiento.



## 5.- ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presenta un análisis de los Estados Financieros del 2011:

### 5.1.- BALANCE GENERAL

TOTAL ACTIVOS Expresado en USD \$000	2011	% Part.	2010	% Part.
	2,809.84	100.0%	2,723.44	100.0%
Caja - Bancos	61.49	2.2%	108.10	4.0%
Cuentas por Cobrar - Clientes	130.11	4.6%	37.29	1.4%
Cuentas por Cobrar - Otras	16.91	0.6%	78.10	2.9%
Inventarios	94.40	3.4%	166.30	6.1%
Pre pagados	63.74	2.3%	122.51	4.5%
Activos Fijos	751.80	26.8%	663.49	24.4%
Activos Diferidos	1,563.60	55.6%	1,430.68	52.5%
Activos L. Plazo	127.79	4.5%	116.98	4.3%

El total de activos de Natuflor S.A. alcanza los USD \$2.809.842, que se encuentran financiados en un 24.5% por el pasivo y el 75.5% pertenece al patrimonio de los accionistas. Los activos de la compañía se componen principalmente de inversiones en activos diferidos un 55.6% (corresponden a las plantas de distintas variedades) y 26,8% en activos fijos. Cabe destacar la reducción en el saldo de inventarios en función de la optimización del proceso de compras, logrando reducir el saldo en USD \$71.900 versus el año 2010.

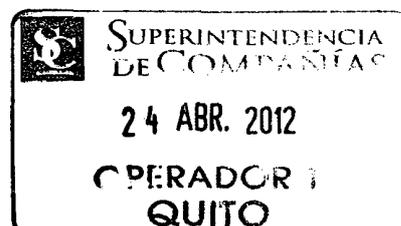
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO Expresado en USD \$000	2011	% Part.	2010	% Part.
	2,809.84	100.0%	2,723.44	100.0%

PASIVOS	687.77	24.5%	892.07	32.8%
Proveedores	251.02	36.5%	319.30	35.8%
Otras cuentas por pagar	120.89	17.6%	324.51	36.4%
Obligaciones Patronales	171.64	25.0%	111.88	12.5%
Impuestos Fiscales	17.06	2.5%	47.21	5.3%
Porción Corriente Deuda Finan.	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Deuda Financiera Largo Plazo	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Otros Largo Plazo	127.15	18.5%	89.16	10.0%

Los pasivos alcanzan los USD \$687.769 que se encuentran compuestos principalmente de: un 36.5% por pasivos con proveedores, más Contratos de plantas y regalías, y un 17.6% por anticipos recibidos del Cliente Ecofarms, más otras otra cuentas por pagar. Las obligaciones patronales aumentan en el 2011 en USD \$59.840 debido a la provisión para participación a trabajadores en las utilidades del año y por variación en la provisión de beneficios sociales.

PATRIMONIO	2011	% Part.	2010	% Part.
	2,122.07	75.5%	1,831.38	67.2%
Capital Social Suscrito	3,065.29	144.4%	3,065.29	167.4%
Aportes Futuras Capitalizaciones	200.00	9.4%	200.00	10.9%
Reserva Legal	17.63	0.8%	1.36	0.1%
Resultado anteriores	-1,451.55	-68.4%	-1,598.00	-87.3%
Resultado del periodo	290.69	13.7%	162.73	8.9%

El patrimonio de los accionistas al cierre del año es de USD \$2.122.072.34 valor que se incrementa debido al resultado positivo del 2011. También se observa una disminución de USD \$146.450 de la pérdida acumulada frente al año anterior, así como también un aumento del resultado del periodo, logrando una utilidad incremental de USD \$127.960 frente al 2010.



A continuación se presenta el Balance General consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.: HATYΦJOP

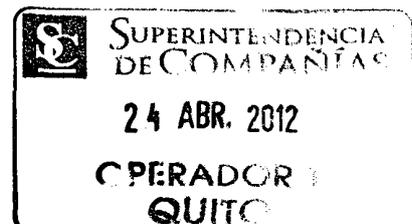
<b>TOTAL ACTIVOS</b> Expresado en USD \$000	<b>2011</b>	<b>% Part</b>	<b>2010</b>	<b>% Part</b>
	<b>2,935.89</b>	<b>100%</b>	<b>2,848.86</b>	<b>100%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>619.19</b>	<b>21%</b>	<b>752.81</b>	<b>26%</b>
Efectivo y Equivalentes	81.90	3%	133.29	5%
Cuentas por Cobrar	264.63	9%	284.89	10%
Clientes ( neto )	183.40	6%	83.93	3%
Otras Cuentas por Cobrar	2.26	0%	6.34	0%
Anticipo a Proveedores	10.98	0%	67.94	2%
Gastos e Impuestos Pre pagados	67.99	2%	126.69	4%
Inventarios	272.66	9%	334.62	12%
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>753.10</b>	<b>26%</b>	<b>665.27</b>	<b>23%</b>
<b>Activo diferido</b>	<b>1,563.60</b>	<b>53%</b>	<b>1,430.78</b>	<b>50%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>

Se puede apreciar en los activos consolidados un aumento del activo total en USD \$87.030; así como una disminución del activo corriente en USD \$133.620, más un aumento en el activo fijo y diferido por USD \$220.650 en el 2011 frente al 2010 debido a las inversiones realizadas por la empresa.

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> Expresado en USD \$000	<b>2011</b>	<b>% Part</b>	<b>2010</b>	<b>% Part</b>
	<b>2,935.89</b>	<b>100%</b>	<b>2,848.86</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>728.62</b>	<b>25%</b>	<b>940.04</b>	<b>33%</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>601.47</b>	<b>83%</b>	<b>850.88</b>	<b>91%</b>
Cuentas por pagar	411.45	68%	656.52	77%
Pasivos Acumulados e Impuestos	190.02	32%	194.36	23%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>127.15</b>	<b>17%</b>	<b>89.16</b>	<b>9%</b>
Proveedores plantas regalías	75.52	59%	46.05	52%
Pasivos acumulados largo plazo	51.63	41%	43.12	48%

<b>Participación Minoritaria</b>	<b>85.19</b>	<b>3%</b>	<b>77.44</b>	<b>3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2,122.07</b>	<b>72%</b>	<b>1,831.38</b>	<b>64%</b>

Del 2010 al 2011 se aprecia un aumento del patrimonio en USD \$290.690 así como un aumento en la participación minoritaria en USD \$7.750; en cambio los pasivos totales disminuyen en USD \$211.420.



7



## 5.2.- RESULTADOS

### BALANCE DE RESULTADOS EN DOLARES

Expresado en USD \$000	2011	2010	% Var.
Tallos Vendidos	8,702	8,744	-0.5%
Total Ventas Dólares	3,348.73	2,995.13	12%
Precio por tallo	0.38	0.34	12%

Costos de Ventas	-2,268.64	-2,119.00	7%
% de las Ventas	-67.75%	-70.75%	-4.24%

Utilidad Bruta en Ventas	1080.09	876.13	23%
% de las Ventas	32%	29%	10%

Gastos Adm. y Ventas	-770.16	-702.33	10%
% de las Ventas	-23%	-23%	-2%

Utilidad Operacional	309.94	173.80	78%
% de las Ventas	9%	6%	59%

Movimiento Financiero	101.86	61.45	66%
Gasto financiero (neto)	-9.77	-11.33	-14%
Amortización Diferencial	0.00	0.00	0%
Otros Ingresos (Egresos)	111.62	72.78	53%

15% Part. Trab.	-61.77	-35.29	0%
24% / 25% Impto. Renta	-59.33	-37.24	0%

Utilidad / (Pérdida)	290.69	162.73	79%
% de las Ventas	9%	5%	60%

Natuflor tuvo una variación incremental del 12% en sus ventas netas versus el año 2010, cerrando total en USD \$3.348.729,36 y un total de 8.702.367 de tallos vendidos (-0.5% menos frente al año anterior). El precio promedio por tallo aumento 4 centavos, cerrando el 2011 en USD \$0.38 centavos. En función de estos ingresos, se observan las siguientes variaciones sobre Ventas:

Los costos representaron el 68% versus el 71% del año 2010.

Se logró una utilidad bruta del 32%.

La proporción de gastos de administración y ventas, es del 23%.

El resultado operacional en el 2011 fue favorable en USD \$309.936

El movimiento financiero neto es de USD \$101,858 favorables, con el siguiente detalle:

Gastos e intereses un total de USD \$9.766

En Otros Ingresos se tuvo USD \$66.508 por arriendos y otros servicios facturados, USD \$23.686 por venta de activos fijos y otras ventas tarifa 12% y 0% IVA, USD \$29.633 por reconocimiento de Valor Patrimonial Proporcional en Natuplant S.A.;

En egresos no corrientes se reconocieron

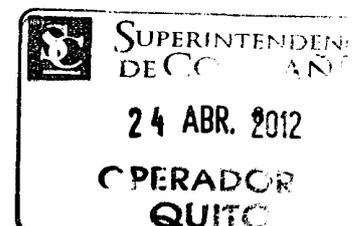
USD -\$13.389 por baja de activos,

USD \$12.187 por descuentos financieros y otros,

USD -\$6.525 por gastos no deducibles, y

USD \$477 por baja de plantas.

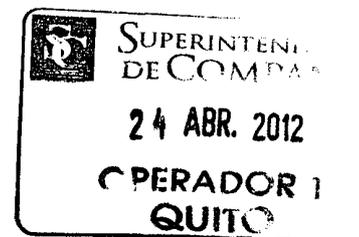
El resultado del ejercicio 2011 fue favorable en USD \$290.692,86



A continuación se presenta el Balance de Resultados Consolidado con Natuplant S.A.:

Expresado en USD \$000	2011	2010	% Var.
<b>Total Ventas Dólares</b>	<b>3,778.83</b>	<b>3,403.91</b>	<b>11%</b>
Costos de Ventas	-2,573.03	-2,345.20	10%
% de las Ventas	-68.09%	-68.90%	-1.17%
<b>= Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>1205.81</b>	<b>1058.70</b>	<b>14%</b>
% de las Ventas	32%	31%	3%
Gastos Adminis/Ventas	-818.20	-752.42	9%
% de las Ventas	-22%	-22%	-2%
<b>= Utilidad Operacional</b>	<b>387.61</b>	<b>306.28</b>	<b>27%</b>
% de las Ventas	10%	9%	14%
Movimiento Financiero	-9.77	-11.69	-16%
Otros ingresos/egresos neto	37.43	-12.03	-411%
<b>= Utilidad Antes Part. e Imptos.</b>	<b>415.28</b>	<b>282.57</b>	<b>47%</b>
15% Part. Trab.	-73.27	-46.76	57%
25% Impto. Renta	-75.12	-53.64	40%
(-) INTERÉS MINORITARIO	-19.76	-19.44	2%
<b>= Utilidad / (Pérdida)</b>	<b>247.13</b>	<b>162.73</b>	<b>52%</b>
% de las Ventas	7%	5%	37%

Las ventas combinadas con la subsidiaria Natuplant S.A. se incrementaron un 11%, la utilidad consolidada se incremento en un 52% y la participación minoritaria aumento un 2%.




### 5.3.- FLUJO DE EFECTIVO

Al final de 2011 aumento un 37% el efectivo proveniente de las actividades de operación frente al año 2010, se generaron fondos por USD \$666.975.

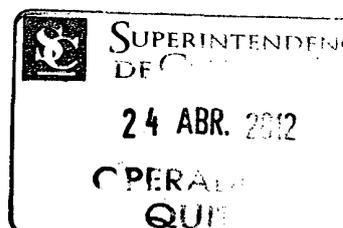
Las actividades de inversión fueron mayores en un 86% y se usaron fondos por un total USD \$761,054; se obtuvo fondos adicionales por USD \$17.999 provenientes de un pago de dividendos por parte de la Subsidiaria, y aumento en USD \$29.475 las obligaciones con obtentores de variedades de rosas.

Expresados en USD \$000	2011	2010	% Var.
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	290.7	162.7	79%
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de activos fijos	506.6	499.6	
Ajuste Valor Patrimonial Proporcional	-29.6	-29.2	
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	9.5	19.4	
Baja de Activos Fijos	33.2	53.3	
Uso de Provisión de Cuentas Incobrables	-1.0	-	
	-1.5	-	
Cambios en activos y pasivos de operaciones:			
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	24.2	-85.7	
(Incremento)Disminución en inventarios	71.9	-62.1	
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	-302.0	-98.1	
Incremento (Disminución) en obligaciones patronales	59.8	36.5	
(Incremento) Disminución de Otros Activos	5.3	-7.9	
Total de ajustes a la utilidad neta	376.3	325.7	16%
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>667.0</b>	<b>488.5</b>	<b>37%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión:</b>			
Incremento en propiedades plantaciones y equipos	-782.5	-416.7	
Producto de la Venta de Activos Fijos	21.4	7.2	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-761.1</b>	<b>-409.5</b>	<b>86%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos Recibidos	18.0	-4.6	
Incremento Proveedores Regalias Largo Plazo	29.5	-	
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>47.5</b>	<b>-4.6</b>	<b>-1133%</b>
<b>(Disminución) Incremento neto del efectivo</b>	<b>-46.6</b>	<b>74.4</b>	<b>-163%</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>108.1</b>	<b>33.7</b>	<b>221%</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>61.5</b>	<b>108.1</b>	<b>-43%</b>

Al cierre del año se redujo el efectivo neto en un 43%, con un total de USD \$61.492 en caja y bancos.

A continuación se presenta el estado de flujo de efectivo consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:

Expresados en USD \$000	2011	2010	% Var.
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>	290.69	162.725	79%
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de activos fijos	507.15	497.912	
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	9.496	19.355	
Baja de Activos Fijos	33.194	53.271	
Uso de Provisión de Cuentas Incobrables	-982	-	
Provisión para cuentas incobrables	-1.492	-	
Provisión para cuentas incobrables	526	298	
Interés minoritario en la utilidad neta, del valor patrimonial proporcional	19.756	19.438	
<b>Cambios en activos y pasivos de operaciones:</b>			
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	37.62	-175.395	
(Incremento)Disminución en inventarios	57.859	-70.53	
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	-327.1	-26.173	
Incremento (Disminución) en obligaciones patronales	59.763	40.738	
(Incremento) Disminución de Otros Activos	5.4	-	
Total de ajustes a la utilidad neta	401.19	358.913	12%
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>691.88</b>	<b>521.638</b>	<b>33%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión:</b>			
Incremento en propiedades plantaciones y equipos	-782.48	-409.459	
Producto de la Venta de Activos Fijos	21.429	-	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-761.05</b>	<b>-409.459</b>	<b>86%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados	-11.701	-	
Financiamiento con relacionadas	-	-20.121	
Incremento Proveedores Regalías Largo Plazo	29.475	-4.595	
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>17.774</b>	<b>-24.716</b>	<b>-172%</b>
(Disminución) incremento neto del efectivo	-51.396	87.463	-159%
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>133.29</b>	<b>45.831</b>	<b>191%</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>81.898</b>	<b>133.294</b>	<b>-39%</b>



## 6.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La evolución del patrimonio de los accionistas de NATUFLOR S.A. después de los resultados del período 2011, queda conformada de la siguiente manera:

Expresado en USD \$:

CONCEPTOS	Capital Social	Aportes Fut. Cap.	Reserva legal	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo inicial	3,065,293	200,000	17,633	-1,451,547	1,831,379
Resultado del Ejercicio				290,693	290,693
<b>Saldo final</b>	<b>3,065,293</b>	<b>200,000</b>	<b>17,633</b>	<b>-1,160,854</b>	<b>2,122,072</b>

## 7.- OTROS ASPECTOS

La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas sus obligaciones fiscales, laborales y comerciales. Hemos observado y cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

## 8.- CONCLUSIONES

En este año 2011 se ha logrado un resultado positivo favorable y la operación ha permitido financiar proyectos importantes como la ampliación del área sembrada en 1.9 hectáreas que permitirán ofrecer y colocar producción adicional en el 2012 en los mercados internacionales.

Seguimos con mucha incertidumbre frente a la aprobación de leyes sobre la tierra y el agua que pueda afectar nuestro negocio, así como también la falta de acuerdos internacionales entre Ecuador y lo Estados Unidos o con la Comunidad Europea.

Hasta el momento las nuevas leyes municipales y las fiscales que fomentan la inversión y la producción han sido más un elemento que ha generado costos incrementales para la empresa.

## 9.- SUGERENCIAS A LA JUNTA

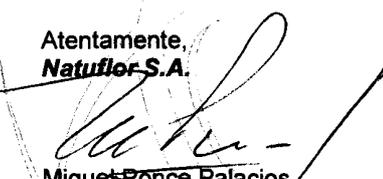
Una vez cumplidas las disposiciones legales vigentes que establecen el pago del 15% de participación a trabajadores de la Empresa, y el 24% impuesto a la renta, la Presidencia informa adicionalmente que se deberá generar una Reserva Legal que debe llegar a ser igual al 50% del Capital Social Pagado, por lo tanto se propone continuar con la acumulación de esta reserva con base a la deducción del 10% sobre las utilidades netas, esto es USD \$29,069.29 de aumento.

El saldo de la utilidad se propone pase a resultados no distribuidos, y se proceda con la devolución a los señores Accionistas del aporte para futuras capitalizaciones cuyo monto es USD \$200,000

El Directorio y la Presidencia Ejecutiva de Natuflor S.A. agradecen a los Señores Accionistas, así como a los señores ejecutivos y trabajadores de la Empresa por su permanente respaldo y constante colaboración durante el 2011.

Corresponde a Ustedes Señores Accionistas pronunciarse sobre este Informe, el Balance, La Compensación de las Cuentas Patrimoniales, el Estado de Pérdidas y Ganancias y sobre las sugerencias del Directorio y de la Presidencia Ejecutiva respecto de los resultados del Ejercicio Económico del 2011.

Atentamente,  
Natuflor S.A.

  
Miguel Ponce Palacios  
Presidente Ejecutivo  
Machachi, Marzo 29 de 2012.



12